

**PERSEO, FIL**  
Nº Registro CNMV: 106

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** Deloitte, S.L.  
**Grupo Gestora:** ANDBANK      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversis.es](http://www.inversis.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

**Correo Electrónico**

[info.spain@andbank.com](mailto:info.spain@andbank.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 20/01/2023

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: 45      Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: El fondo se gestionará con una volatilidad máxima del 8% anual.

Se invertirá de forma directa o indirecta un 5-100% de la exposición total en renta fija cotizada y/o un máximo del 95% en renta variable cotizada. El FIL invertirá un 0-100% del patrimonio en IIC armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora incluyendo un 20%-60% en IIC de gestión alternativa, IICIL, IICIICIL, entidades de capital riesgo (máximo 25%) y fondos inmobiliarios (máximo 8%).

Se invertirá en un número de IIC entre 10 y 50 (máximo 15% del patrimonio en una misma IIC).

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación ni límites máximos en la distribución de activos por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (pudiendo invertir hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, ni países. Los emisores y mercados serán OCDE o emergentes, sin limitación. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El riesgo divisa oscilará entre el 0-100% de la exposición total.

**Operativa en instrumentos derivados**

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

<b>Divisa de denominación</b> EUR
-----------------------------------

## 2. Datos económicos

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	<b>Período actual</b>
Nº de participaciones	606.074,34
Nº de partícipes	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000

<b>Fecha</b>	<b>Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)</b>	<b>Valor liquidativo definitivo</b>
Periodo del informe	6.514	
Diciembre 2024	5.970	10,5127
Diciembre 2023	4.393	10,1010
Diciembre 2022		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

<b>Valor liquidativo (EUR)</b>	<b>Fecha</b>	<b>Importe</b>	<b>Estimación que se realizó</b>
Último estimado			
Último definitivo	2025-06-30	10.7480	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	<b>% efectivamente cobrado</b>						<b>Base de cálculo</b>	<b>Sistema de imputación</b>
	<b>Periodo</b>			<b>Acumulada</b>				
	<b>s/patrimonio</b>	<b>s/resultados</b>	<b>Total</b>	<b>s/patrimonio</b>	<b>s/resultados</b>	<b>Total</b>		
Comisión de gestión	0,87	0,16	1,02	0,87	0,16	1,02	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,24	4,08			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,79	5,85	3,43	2,96	4,34	3,10			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	1,85	1,85	1,79	1,57	1,54	1,57			
<b>BENCHMARK PERSEO FIL</b>	6,19	7,70	4,22	3,74	4,36	3,80			
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,21	5,12	2,35		

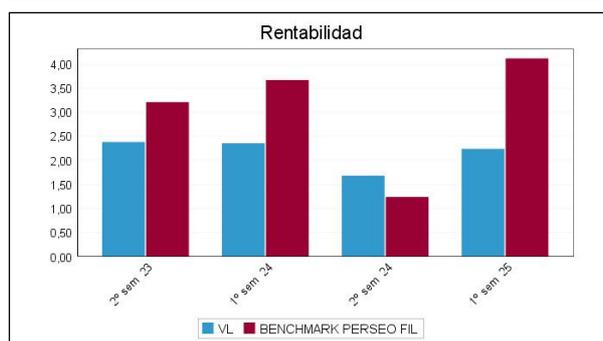
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.322	97,05	5.959	99,82
* Cartera interior	1.026	15,75	1.069	17,91
* Cartera exterior	5.297	81,32	4.890	81,91
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	199	3,05	26	0,44
(+/-) RESTO	-7	-0,11	-15	-0,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.514</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.970</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.970	5.806	6.505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,48	1,12	6,48	524,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	1,68	2,09	34,53
(+ Rendimientos de gestión)	3,21	2,78	3,21	24,76
(-) Gastos repercutidos	1,13	1,11	1,13	9,82
- Comisión de gestión	1,02	1,01	1,02	10,04
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,11	0,11	0,11	7,78
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-4,54
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.514</b>	<b>5.970</b>	<b>6.514</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

No aplica

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha	X	
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 45.897.543,98 euros (722,99% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 45.955.121,60 euros (723,9% del patrimonio medio del periodo).

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 288,97 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- Parts.Hamco Clase I (ES0141116014) en media en el periodo de 324.570,34 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 833,66 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2025 se ha caracterizado por una dinámica macroeconómica mixta, en la que los signos de estabilización y resiliencia en algunas de las principales economías del mundo han convivido con tensiones geopolíticas, incertidumbres monetarias y divergencias regionales en el crecimiento. El foco de los mercados se mantuvo en la evolución de la inflación, las decisiones de los principales bancos centrales, y los riesgos asociados a una desaceleración cíclica que aún no se ha materializado plenamente, pero cuya sombra continúa influyendo en la valoración de activos y expectativas. Dentro de todos estos elementos, las actuaciones de la administración Trump han sido las de mayor impacto.

Tras un 2024 marcado por el camino hacia la desinflación en los países desarrollados y un tono monetario más acomodaticio hacia el final del año, el inicio de 2025 trajo consigo interrogantes sobre la sostenibilidad de ese proceso, la fortaleza del crecimiento y el calendario de los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales siendo el principal catalizador de la situación la batalla arancelaria iniciada por la administración republicana.

El PIB del primer trimestre en EE. UU. fue negativo (-0,5% trimestral anualizado) si bien su composición permitió lecturas no excesivamente pesimistas: inventarios y el anticipo de importaciones ante la inminencia de los aranceles quedaban compensados con unas dinámicas de la demanda interna sólidas. El consumo privado, apoyado a su vez por un mercado laboral robusto, y la inversión empresarial, particularmente en sectores vinculados a la tecnología y la transición energética, han sido los principales motores del crecimiento.

El mercado laboral ha mantenido una buena salud, con una tasa de desempleo que cerró mayo en el 4,2%, un leve repunte frente al cierre de 2024 (4,1%), pero aún en niveles históricamente bajos. La creación de empleo no agrícola en este período ha arrojado una media mensual cercana a los 125.000 nuevos puestos de trabajo y los salarios por hora crecían un

3,9%.

En materia de precios, la inflación ha mostrado señales de estabilización antes del impacto de los aranceles en su camino hacia el 2%. El índice de precios PCE subyacente, referencia clave para la Fed, que a lo largo de 2024 promedió lecturas de 2,8% sitúa su última lectura en el 2,7% (mayo) aún por encima del objetivo del 2%. Este comportamiento ha llevado a la Fed a adoptar una postura más cauta respecto a próximas bajadas de tipos. Los distintos gobernadores de la Reserva Federal han venido mostrando su preocupación por el impacto de los aranceles en las lecturas de precios. Y aunque la mayoría se decanta por un impacto no duradero, tampoco obvian el hecho de que sería normal ver repuntes en los precios incluso con los resultados más benignos de la guerra arancelaria. Con este panorama el mercado espera que se sigan produciendo recortes por parte de la Fed, hasta 4 en los próximos doce meses, si bien el discurso dominante es el de esperar y ver.

Esta posición de la Reserva Federal, órgano colegiado, no ha impedido críticas feroces y ataques a la independencia del organismo por parte del presidente americano que se han centrado en la posibilidad de reemplazar a Powell y en solicitar bajadas de tipos de interés inopinadas.

En cuanto a la negociación arancelaria el resultado más probable apunta a un arancel final promedio del 10%, situaciones específicas para algunos bienes o sectores industriales y un trato más duro para China. El resultado final, equivalente a un impuesto pagado por el consumidor americano, ayudará a compensar los desequilibrios fiscales de corto y medio plazo americanos.

Precisamente, la situación fiscal americana ha sido objeto de mucha atención en este semestre. El impulso fiscal (¡déficit fiscal estimado de hasta el 7%!) tiene una contrapartida doble: el elevado peso de los intereses en relación con los ingresos totales y la preocupante trayectoria de la deuda. La Oficina Presupuestaria del Congreso sugiere trayectorias que han puesto en duda la sostenibilidad a largo plazo de los equilibrios financieros. Esta situación se ha visto reforzada por el plan fiscal que previsiblemente se aprobará haciendo permanentes recortes fiscales que tienen su origen en 2017.

La conjunción de la política fiscal y arancelaria propuesta, más el interés deliberado de debilitamiento del dólar condujeron a momentos de inestabilidad donde los bond vigilantes pusieron límites al discurso de los políticos "castigando" el comportamiento del 10 años americano, que llegó a cerrar en niveles de 4,60%. Zona Euro: crecimiento que repunta y tipos en la zona de neutralidad

La economía de la Eurozona ha mostrado signos de recuperación tras el estancamiento de finales de 2024. El PIB de la región creció un 0,6% trimestral en el primer trimestre y se espera que en 2026 la economía supere el 1% de crecimiento. El despertar europeo (informes Draghi y Letta) se ha visto impulsado por la postura de EE. UU. en relación con el gasto en defensa y su compromiso con la OTAN.

Alemania crecía un 0,4% trimestral en el primer trimestre del año, que es la lectura más alta desde el 3Q22. El nuevo gobierno, el acuerdo para la reforma constitucional poniendo fin a ciertos límites de gasto público, el compromiso de gasto en defensa e infraestructuras (800.000 M de €) y la mejora de la confianza tanto empresarial (IFO, ZEW o PMI) como de hogares permite pensar en un escenario de recuperación sostenida. El hecho de que la tasa de ahorro en Alemania se sitúe muy por encima de su ya elevada tasa promedio permite apoyar con más fuerza este escenario. Dentro de Europa, si Francia representa el país con peores métricas, España o Italia están en el lado opuesto.

La inflación ha seguido descendiendo en la región, situándose en el 2,0% interanual en junio (2,3% en su componente subyacente) ya en línea con los objetivos del BCE lo que ha permitido bajar los tipos de referencia hasta cuatro veces llevando la facilidad de depósito al 2,0%. Desde este punto más bajadas son posibles, si bien no se pueden dar por seguras. El precio de la energía, la fortaleza del euro y la confianza de empresas y consumidores acabarán siendo relevantes en la elaboración de los cuadros macroeconómicos que sirvan para marcar el rumbo de la autoridad monetaria.

China: estímulo fiscal y señales de estabilización

El gigante asiático sigue tratando de gestionar políticamente los desequilibrios que provocó la burbuja inmobiliaria. El PIB creció un +1,2% trimestral en el primer trimestre y el gobierno ha intensificado las medidas de estímulo fiscal y monetario, incluyendo la reducción del coeficiente de reservas bancarias, subsidios al consumo y apoyo directo a sectores clave como el inmobiliario y el manufacturero.

El sector inmobiliario continúa siendo el principal foco de debilidad, con precios de vivienda aún en descenso y un exceso de oferta en muchas ciudades. Sin embargo, la actividad manufacturera y exportadora ha repuntado, especialmente en bienes tecnológicos, en parte debido al repunte de la demanda global.

En el frente monetario, el Banco Popular de China ha mantenido una política laxa, con tipos de interés oficiales estables, pero con intervenciones puntuales para sostener la liquidez del sistema. El yuan se ha mantenido relativamente estable frente al dólar, gracias a las intervenciones del banco central y al control de flujos de capital.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +0,8%, Pan-European High Yield +2,3%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +4,0%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,8% en este tipo. En Europa la clave ha sido el impacto de la puesta en marcha del programa fiscal alemán que impulsó las TIR de los activos soberanos en el plazo de los diez años desde la zona del 2,4% a la zona del 2,9%, si bien de forma más reciente ha moderado parte de esta pérdida.

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve ya muy cerca de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 300 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos tienen retornos positivos en moneda local habiendo sido el segundo trimestre el impulsor de estos. El S&P 500, que en el primer trimestre perdía un 5,4%, en el segundo ganó más de un 11,3%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un -8,3% y un +17,6% en esos mismos periodos. Es muy destacable cómo S&P 500 o Nasdaq 100 se encuentran en máximos históricos pese a las incertidumbres del mercado.

En este periodo han sido valores destacados Palantir (+77%), Netflix (+49%) o Micron Technology (+44%). Pesaron en el lado negativo dos de las siete magníficas Tesla -24% y Apple -18%.

Por su parte, en Europa el Eurostoxx tuvo un mejor comportamiento en el primer trimestre +7,2% y en el segundo se quedó algo más rezagado +1,1%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +11,3% y +7,9% y el IBEX 35 +13,3% y 6,5%, respectivamente. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria.

En cuanto a valores, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empujamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+63%), Unicredit (+52%), BBVA (+45%) y BNP (+38%) coparon las primeras cuatro plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50 en el primer semestre. En el otro extremo de la lista el lujo, consumo discrecional y los automóviles: LVMH (-28%), Stellantis (-26%), Kering (-22%) y Pernod Ricard (-22%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero subía un 26% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?). por su parte el crudo, en su referencia Brent pierde en el año más de un 7,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de factores encontrados. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el trimestre el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65-70 USD / bbl. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 35 € / MWh, lo que supone una caída en el año de casi el 28%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Perseo FIL es un fondo de Inversión Libre que fue dado de alta en el registro oficial de la CNMV el 20 de enero de 2023. El objetivo del fondo busca preservar capital y conseguir rendimientos absolutos a largo plazo con una baja correlación con los mercados de renta variable y renta fija. Para ello, el FIL va a invertir en IICs combinando, con un alto grado de diversificación, la inversión en IIC tradicionales, principalmente de gestión alternativa, y en IICIL e IICIL. También podrá invertir en activos individuales tanto de renta variable (acciones) como de renta fija (bonos obligaciones...) así como en

ETFs y futuros financieros.

En el comienzo del año 2025, a 31 de diciembre de 2024 el Patrimonio ascendía a 5,9 millones de euros y la composición de la cartera estaba distribuida de la siguiente manera:

- 22% activos de renta fija.
- 28% activos de renta variable.
- 37% inversiones alternativas.
- 13% permanecía todavía en liquidez.

La distribución de la inversión estaba estructurada mediante 19 fondos de inversión. Dentro del 17% de liquidez también había un fondo de liquidez cuyo objetivo se fija en obtener rendimientos positivos de la liquidez.

El objetivo del primer semestre de 2025 ha sido seguir construyendo la cartera en base a la política de inversión a largo plazo del fondo. Dicha construcción se ha ido realizando según han ido entrando nuevas aportaciones de clientes. Durante el primer semestre de 2025, se ha continuado con la política de análisis constante de nuevas oportunidades de inversión para ir fortaleciendo la cartera, así como ir dotando a PERSEO FIL de una mayor eficiencia, sustituyendo activos que ya habían cumplido su cometido o que habían perdido eficiencia por otros que dotaran a la cartera de un mayor potencial de generación de rendimientos ajustados al riesgo.

c) Índice de referencia.

La IIC utiliza como referencia para la gestión un índice compuesto por los siguientes índices: STOXX Europe 600 EUR NR (35%), Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (25%) y Euríbor a 12 meses (40%). La rentabilidad del índice compuesto durante el semestre ha sido del 4,1%. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,21% frente al 2,24% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el semestre el patrimonio ha subido un 9,11% y el número de participes ha subido un 8%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,24% y ha soportado unos gastos de 1,21% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,26% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,16% sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre de 2025, solo se produjo un operación. Dicha operación fue la compra del fondo BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return. El objetivo de esta compra fue doble, en primer lugar, adquirir exposición al mercado asiático y, en segundo lugar, hacerlo sin asumir riesgo sistemático de renta variable en ese mercado. Por eso se eligió este fondo cuyo estilo de gestión es Market Neutral y por lo tanto tiene muy controlado el riesgo sistemático de la renta variable Asia.

Durante el segundo trimestre del año 2025, se produjeron varias operaciones para continuar con el proceso de implementación de la cartera, así como la búsqueda continua de nuevas oportunidades que mejoren la eficiencia de la cartera. Así por ejemplo se deshicieron posiciones en activos que ya habían alcanzado el nivel óptimo o que estaban perdiendo eficiencia y se entró en nuevos activos que dotaron a la cartera de una mayor robustez y descorrelación con los mercados. De este modo se entró en activos de trading de volatilidad y se optimizó la cartera Global Macro.

Entre los contribuyentes positivos al rendimiento, el WELL STRAT EUR EQ-S EUR AC obtuvo una rentabilidad del 22,42 %, seguido del GAM STAR-GLOBAL RATES-AE con un 11,68%, y del BRANDES EURPN VALUE-I-EUR que alcanzó un 11,632%.

Por el lado de los detractores, el GQG PARTNERS GLBL EQTY-I EUR registró una rentabilidad negativa del -12,79%, mientras que el DODGE&COX GLOBAL BOND-EUR A cayó un -5,18%, y el SCHRODER INT SEL-FR M-C EUR mostró una ligera pérdida del -1,83%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 69,9%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 92,43% y las posiciones más significativas son: Parts. HELIUM FUND-HELIUM SEL-S EUR (7,49%), Parts. LAZARD EUR SHORT DURATION-IC (6,86%), y AQR Systematic Total Return UCITS Fund (6,79%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto ([https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2025/07/AWM-POL-Proxy-Voting\\_v-1.4\\_jun-2025.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2025/07/AWM-POL-Proxy-Voting_v-1.4_jun-2025.pdf)).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2025 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las

decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Nuestra visión para el segundo semestre 2025 estará basada en la búsqueda de rentabilidad ajustada al riesgo de mercado. Durante el primer semestre del año hemos vivido momentos de gran aumento de volatilidad debido al riesgo de endurecimiento de las políticas arancelarias por parte de Estados Unidos. Esperamos que, en el segundo semestre de 2025, se vuelven a producir momentos de tensión en los mercados con repuntes en la volatilidad por lo que, una vez más, nuestra política de control de riesgos será un factor clave en la gestión.

Aunque gran parte del desarrollo y la adopción de tecnologías relacionadas con la Inteligencia Artificial y el “blockchain” ya se encuentra incorporados en los precios de las acciones, seguimos atentos a posibles correcciones en los mercados para entrar en los mismos a precios más atractivos, puesto que PERSEO es un fondo dinámico que siempre tiene presente la entrada en nuevos mercados disruptivos que aporten un salto cualitativo en la eficiencia de la cartera.

Estimamos que en el segundo semestre de 2025 continuará el flujo de nuevas suscripciones a PERSEO FIL. También esperamos que, tras meses de análisis y valoración de distintos vehículos, de cara al segundo semestre del año, por fin, podamos dar entrada a activos de Private Equity, para adecuar la composición de la cartera a la naturaleza de PERSEO FIL. La entrada en inversiones en Private Equity se ha demorado por la naturaleza propia de esta tipología de activos, pero nos sigue pareciendo un activo clave que aporta descorrelación a la cartera de PERSEO y esperamos poder dar entrada por fin a estos activos en la segunda parte del año 2025.

#### 10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

#### 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 45.897.543,98 euros (722,99% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 45.955.121,60 euros (723,9% del patrimonio medio del periodo).